

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 25 日



【行情综述】

6月24日(周四)PTA主力合约高位震荡,录得十字星,最高和最低点分别位于5058元/吨和4964元/吨,截至收盘报5006元/吨,上涨70元,涨幅1.42%,隔夜夜盘大幅上行逾3%,突破前期高点至最高5240元/吨,创下2019年9月19日以来新高。当前MACD快慢线于零轴上方继续上行,红柱持续放大,KDJ三线高位拐头走平,操作上建议待回踩确认有效突破后做多,注意止损。

MEG主力合约昨日继续小幅反弹,最高上行至4953元/吨,截至收盘报4917元/吨,上涨66元,涨幅1.36%。隔夜夜盘同样继续上行,反弹力度弱于PTA,当前MACD快慢线于零轴下方金叉,红柱放大,KDJ三线多头排列有拐头迹象,日内关注是否会有补涨行情,操作上建议低多为主,注意止损。

表1 PTA 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-06-18	4894	4896	4714	4730	4800	-150	-3.07	2049550	1643516
2021-06-21	4730	4826	4726	4766	4776	-34	-0.71	1357088	1627649
2021-06-22	4750	4914	4746	4910	4848	134	2.81	1606740	1755682
2021-06-23	4892	4992	4882	4984	4936	136	2.81	1956394	1837564
2021-06-24	5012	5058	4964	5006	5014	70	1.42	2013580	1914682

数据来源: wind 资讯 通惠期货

表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-06-18	4855	4875	4733	4766	4795	-89	-1.83	335694	207336
2021-06-21	4750	4789	4675	4675	4738	-120	-2.50	302809	233051
2021-06-22	4673	4824	4667	4813	4742	75	1.58	283841	211477
2021-06-23	4798	4916	4774	4913	4851	171	3.61	329816	211190
2021-06-24	4902	4953	4887	4917	4917	66	1.36	260653	226069

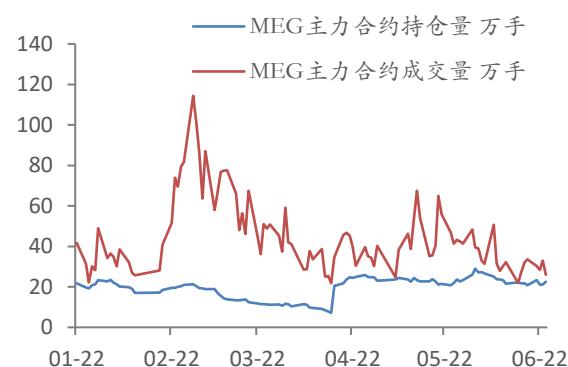
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交 单位: 万手



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图2、MEG 主力合约持仓与成交 单位: 万手



数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

油价周四小幅收涨，德国的零售状况出现 30 多年以来最大涨幅，引发欧洲燃料需求将复苏的预期。同时早前 EIA 报告显示美国原油库存减少 760 万桶，降幅远高于市场预估的 390 万桶，再次印证了市场需求旺盛，目前市场重点关注 OPEC+即将举行的会议，产油国在此次会上可能增产。

利多：

【拜登就基础设施计划达成协议 美股再创历史新高】美国股市周四升至创纪录高点，美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成了初步协议，增强了投资者对经济复苏站稳脚跟的乐观情绪。

【美国经济数据向好】商务部周四的数据显示，5 月份耐用品订单环比增长 2.3%，4 月修正后为下降 0.8%。不含运输设备的订单增长 0.3%。接受彭博调查的经济学家对耐用品订单的预期中值为增长 2.8%。同时上周美国首次申请失业救济人数小幅下降，恢复了之前的下行趋势，反映出经济改善。

【美国和伊朗在解决核问题上存在严重分歧】美国国务院高级官员称，美国和伊朗在解决核问题上存在严重分歧，如果美国认为不可能达成协议，就不会重返新一轮核谈判，美国仍在寻求重启伊朗核协议的协议。

利空：

【印度再次敦促 OPEC+增加石油供应】印度再次敦促 OPEC 及其盟国恢复被暂停的石油产能，这个全球第三大石油消费国对能源价格飙升表示给印度带来了巨大的通胀压力。

【变异病毒肆虐，英国疫情严重程度再居欧洲之首】目前在全欧洲范围内，每 10 万人感染率英国最高，在此之后依次是葡萄牙、西班牙、土耳其、希腊和意大利。而造成英国感染率再度居高不下的原因，是因为在印度首先发现的德尔塔（Delta）变异病毒已成为英国最流行的病毒种类。

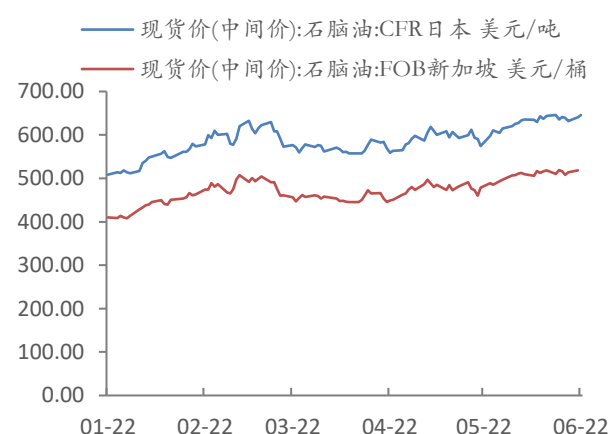
总体来看，美国首次申请失业救济人数小幅下降，5 月份耐用品订单创 1 月以来最大增幅均表明经济改善，利好油价，同时伊核谈判的不确定性似乎有所增加，油价存在上涨因素，但疫情的担忧限制油价涨幅，油价短期走势的主要影响因素是下周的 OPEC+会议。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



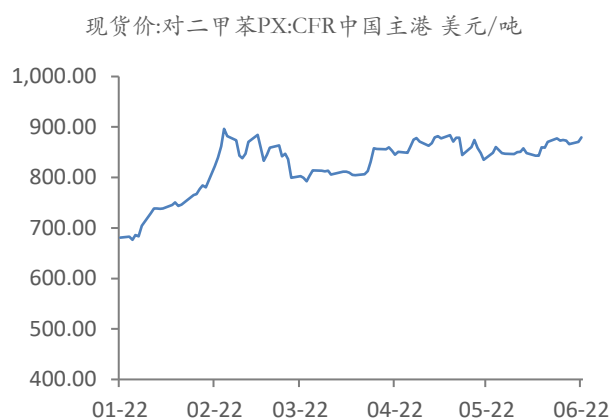
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



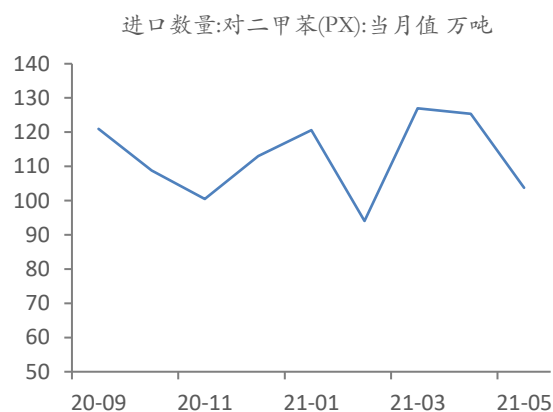
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



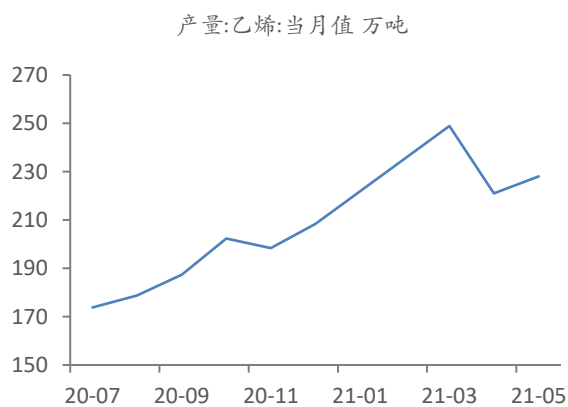
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、国内主要地区动力煤价格 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

PTA

装置变动：**利万聚酯** 70 万吨 PTA 装置计划 5 月 13 日检修 1 个月。**英力士(珠海)**125 万吨 PTA 装置于 3 月 17 日检修，4 月 15 日开始重启，4 月 17 日-18 日再度停车。**扬子石化** 65 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 5 月 5 日意外停车，6 月 9 日重启投料。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 6-7 月试车。**华彬石化** 140 万吨 PTA 装置于 2021 年 3 月 6 日检修，重启时间待定。**上海亚东石化** 70 万吨 PTA 装置 6 月 6 日停车，计划 6 月 16 日开始升温重启。**宁波逸盛** 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 29 日检修，6 月 11 日开始升温重启，已正常。**宁波台化** 120 万吨 PTA 装置计划 2021 年 7 月初开始检修。**福海创** 450 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 5 月 20 日降负荷至 5 月底。**虹港石化** 240 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月 8 日检修两周。**海伦石化** 年产 120 万吨 1#PTA 线装置于 2021 年 6 月 7 日左右技改停车，预估 8 月初重启。**恒力大连** 年产 250 万吨 PTA 装置原计划 2021 年 6 月 1 日检修 2 周，现延期检修。**川能化学** 年产 100 万吨 PTA 装置于 6 月 18 日停车，6 月 20 日重启。

产能方面：截至 6 月 18 日，PTA 国内产量提升至 103.63 万吨，环比增长 5.34%。

库存方面：截至 6 月 18 日，PTA 国内库存上升至 3.6 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 6 月 24 日，PTA 国内开工率维持在 83.42%，环比持平。

总体来看，PTA 开工率总体维持稳定，且随着检修装置重启，开工率仍有小幅提升空间，供应方面产能环比有所增长，PTA 小幅累库。上游原油依旧强劲，成本端支撑较强，需求变化不大，总体基本面较为清淡，短期或跟随成本偏强运行。

MEG

装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化** 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。**扬子石化** 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。**抚顺石化** 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。**利华益利津炼化有限公司** 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**河南永城** 两套共 40 万吨的装置预计 20 日附近检修一个月。

库存方面：截至 6 月 24 日，华东地区乙二醇库存上升至 61.4 万吨，环比提升 7.72%。

开工率：截至 6 月 24 日，国内 MEG 综合开工率提升至 58.23%，环比增加 1.62%。6 月 24 日国内煤制乙二醇开工率维持在 39.89%，环比持平。石油制乙二醇开工率提升至 68.23%，环比提升 2.88%。

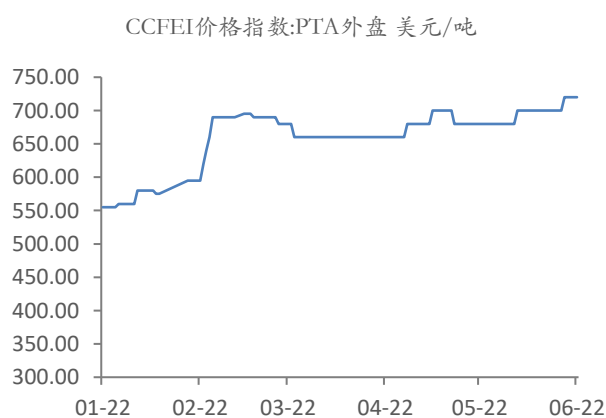
总体来看，随着浙石化二期、湖北三宁等装置试车成功，乙二醇行业扩产周期的第二波产能投放高峰期正式到来，供应方面压力显现。与此同时，因故短停的油制乙二醇装置恢复，开工率有所回升，近期 MEG 走势明显弱于 PTA。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



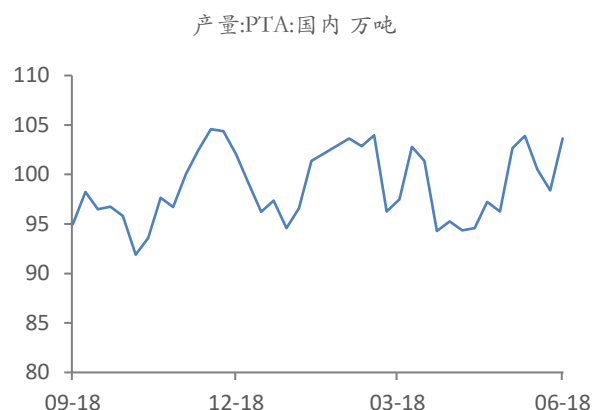
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



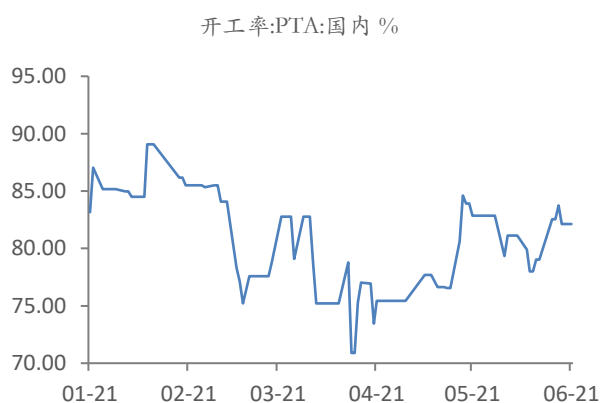
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



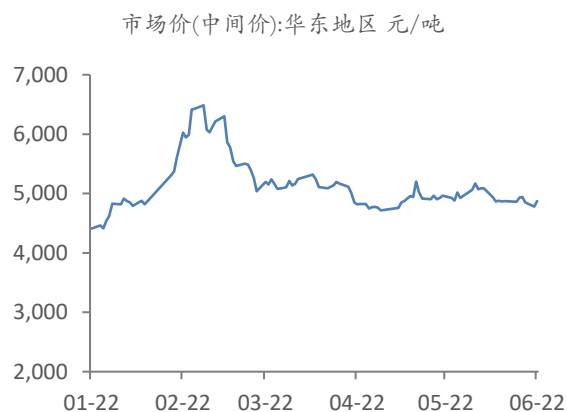
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



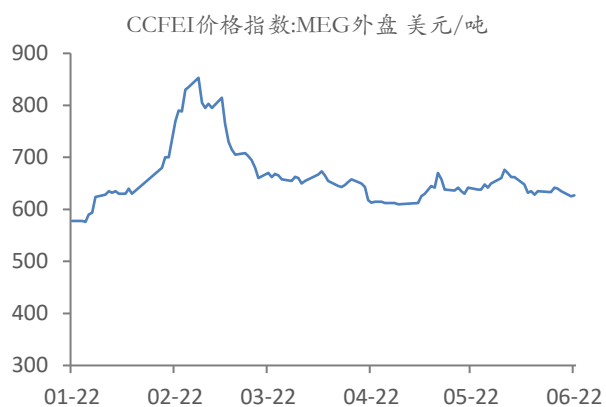
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



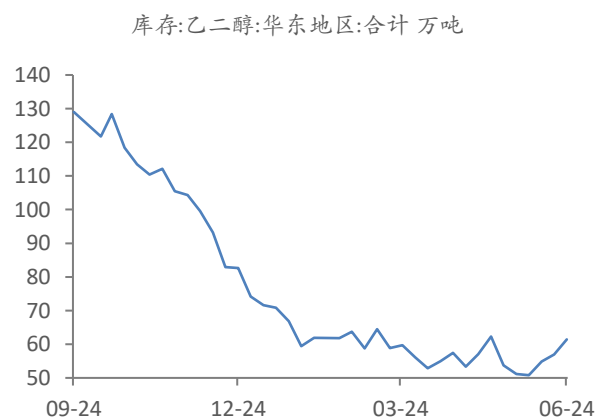
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



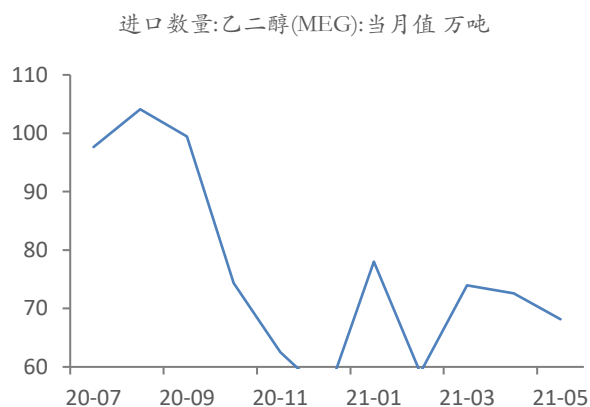
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



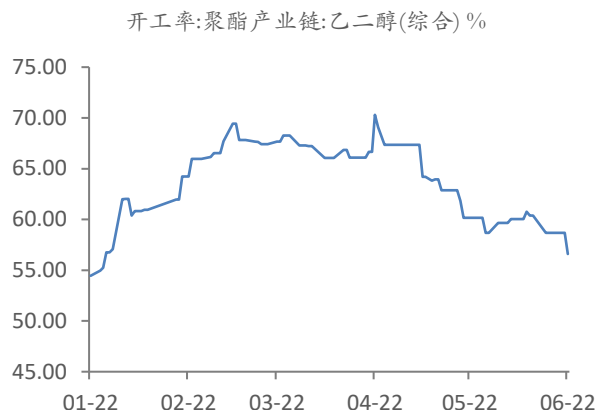
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



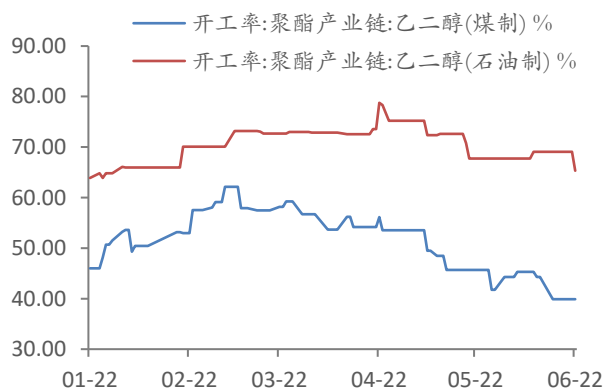
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%

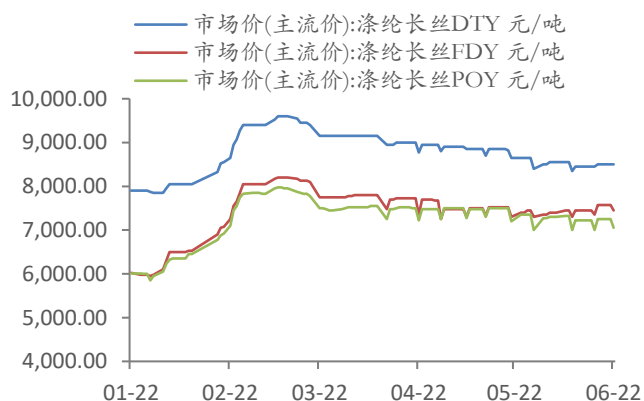


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

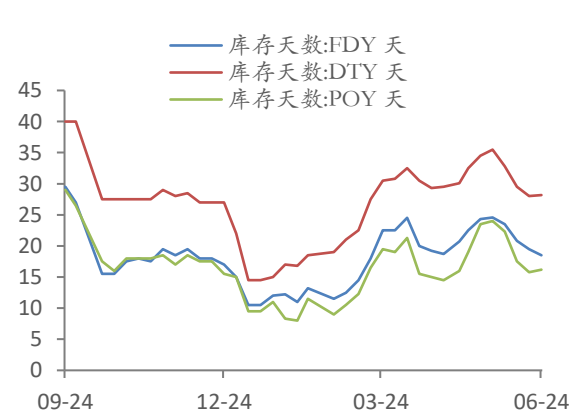
需求方面，由于上游价格大幅上扬，带动了江浙及福建地区聚酯报价有所上涨，聚酯产销出现分化，涤纶长丝产销为 49.8%，涤纶短纤产销为 184.62%。切片企业普遍上调报价，但下游追涨情绪不高，交投氛围较为谨慎，切片部分生产企业降库明显，局部供应略显紧张，但整体仍处于相对高位。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



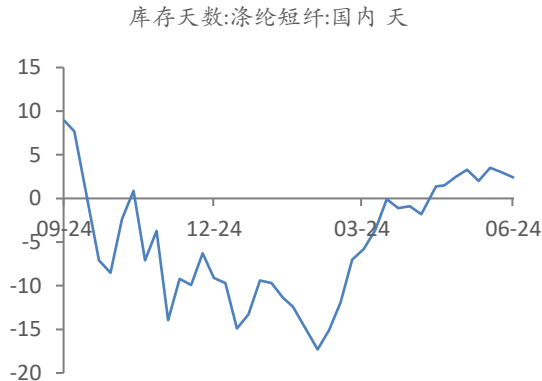
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



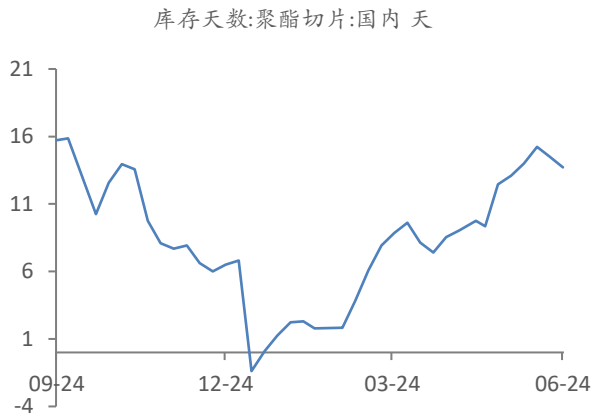
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

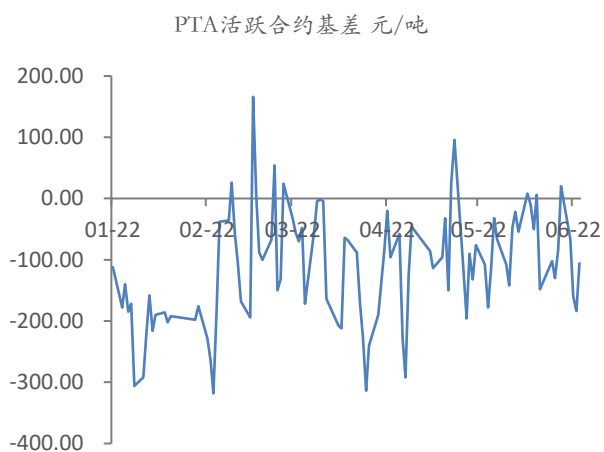
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

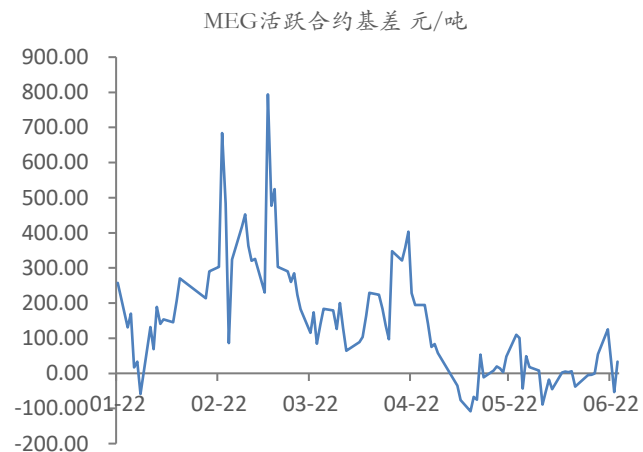
【基差】

图 29、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任